SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 30 DE OCTUBRE DE 2005 AÑO 16 N°813

CASH

INVESTIGACION EXCLUSIVA

El estado de los ramales de larga distancia

Quetrén, quetrén

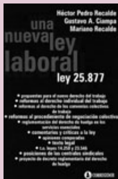


Cuando los trenes estatales se privatizaron, a comienzos de los '90, existían 35.500 kilómetros de vías. Se necesitarían 1500 millones de dólares para volver a tener 15.000 kilómetros de vías en buenas condiciones. Ese es el capital social que se perdió con la privatización. El Gobierno reivindicó la necesidad de reconstruir la red ferroviaria desmantelada por Menem. Hasta el momento, los trenes rehabilitados han sido pocos y precarios.

Sumacero

el Libro

UNA NUEVA LEY LABORAL LEY 25.877.
Héctor Recalde, Gustavo Ciampa y Mariano Recalde
Ediciones Corregidor



El libro analiza los artículos de la ley 25.877, con especial hincapié en sus aspectos vinculados al derecho individual y al derecho colectivo del trabajo (régimen de protección contra el despido arbitrario, régimen de convenciones colectivas de trabajo y de negociación colectiva, y el ejercicio del derecho de huelga en los servicios esenciales), no sólo en cuanto se refiere a la nueva normativa sino también desde el amparo constitucional de esos derechos.

Inauguración

La Federación Latinoamericana de Trabajadores Bancarios y del Seguro inauguró la nueva sede en Argentina, ubicada en Combate de los Pozos 235. Miguel Duche, vicepresidente de la entidad, y Javier Puértolas, prosecretario de Organización, encabezaron el evento.

EL ACERTIJO

Tres hombres condenados a muerte tienen una oportunidad de perdón. Se ponen tres sombreros blancos y dos rojos sobre una mesa, se apaga la luz y se les dice que se pongan uno. Se prende la luz y si adivinan correctamente cuál es el sombrero que tienen puesto se les perdona la vida. El primer convicto mira a los otros dos y dice: "No sé", el segundo convicto mira a los otros dos y dice: "No sé", el tercer convicto, que era ciego, acierta. **¿De qué color era su sombrero y cómo lo supo?**

Respuesta: Era blanco. La explicación más simple es con un doble contraejemplo. Si hubiera sido rojo, el segundo convicto tendría suficiente información para averiguar el color de su sombrero, ya que si el segundo reo ve que el color del tercer reo es rojo y sabe que el primero no supo, eso significa que su sombrero es blanco. De haber sido rojo el primer reo hubiera visto dos rojos y adivinado que el suyo era blanco.

La Frase



¿Es posible continuar sin acuerdo con el FMI?

–*No sólo es posible sino que además sería genial. Me explico: el problema fundamental de la Argentina ha sido históricamente su alto nivel de endeudamiento y su debilidad fiscal. Por lo cual, no arreglar con el Fondo nos obliga a reducir nuestro nivel de endeudamiento al menos con ellos. En general se habla de que habría que renovar porque esa deuda es más barata que la que presta el mercado, pero tengamos presente que hay facilidades con el Fondo que cobra un spread de 400 puntos básicos, y esto es lo que cobra el mercado que además nos presta más largo*. (De **Federico Sturzenegger**, revista *Noticias*, 22 de octubre de 2005.)

Cursos & seminarios

El Instituto para el Desarrollo Empresarial de la Argentina realizará los cursos de Formación de Comunicadores Efectivos (3, 4, 10 y 11 de noviembre, de 8.30 a 17.30) y de Indicadores de Gestión de Operaciones y Mantenimiento. Información *www.ideared.org/agenda* o al 5861-4300.

Ranking

Dólares
–participación de Argentina en la Inversión Extranjera Directa dirigida a América latina–

	en %
1995	19
1996	14
1997	12
1998	9
1999	22
2000	11
2001	2
2002	4
2003	4
2004	6

Fuente: Fundación Capital en base a Unctad.

la Posta

En su último informe la *Sociedad de Estudios Laborales* incluyó un examen de la composición del aumento del costo de la canasta básica alimentaria según el origen de los productos para precisar el efecto de la devaluación sobre el salario. Ese análisis muestra que el 72 por ciento de aumento desde la devaluación se explica por la variación de los **precios** al consumidor de los productos exportables y elaborados a partir de insumos exportables; otro 11 por ciento es explicado por productos mayormente importados (muy pocos) o con alto contenido de insumos importados, y un 5 por ciento por productos de origen mixto (parcialmente importado). Unicamente el 12 por ciento corresponde a productos poco sensibles en el corto plazo a variaciones en el tipo de cambio.

EL CHISTE

En una prestigiosa clínica privada de la Capital estaban operando a un paciente de los riñones, cuando el doctor grita:
–¡Detengan todo! ¡Detengan todo! ¡Ha habido un rechazo!
–¿Un rechazo?
–¿El riñón trasplantado o los injertos doctor?
–¡El cheque! ¡El cheque no tiene fondos!

el Dato

La consultora abecec.com advirtió la última semana que la deuda ajustable por CER puede afectar las finanzas provinciales en el futuro. La deuda en Bogar alcanza el 44 por ciento del total en las jurisdicciones que ingresaron al canje. A junio de 2005, el stock de Bogar asciende a 31.742 millones de pesos. A partir de una proyección sobre la inflación del 11 por ciento para el 2005 y 9,1 por ciento para el 2006, dicho stock se elevará a 33.593 millones de pesos en diciembre del año que viene, a pesar de que se deben hacer pagos por amortización de capital por 2354 millones de pesos en ese año y medio. Debido a la inflación de los últimos años, la deuda de las provincias en Bogar a fines del 2006 será un 71 por ciento superior a los 19.594 millones de pesos emitidos originalmente.

Quetrén...

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Desde el inicio de su gestión, el presidente Néstor Kirchner reivindicó la necesidad de reconstruir la red ferroviaria desmantelada durante el gobierno de Carlos Menem. En agosto de 2003 la Secretaría de Transporte presentó un plan para rehabilitar los trenes de pasajeros de larga distancia. Se prometió arreglar y reconstruir las vías troncales actualmente en poder de los concesionarios de transporte de carga, reparar el material rodante, rehabilitar los talleres de Tafí Viejo, Junín, Los Hornos y Campana e instrumentar un esquema de subsidios tarifarios similar al de los ferrocarriles metropolitanos. El objetivo era que los trenes circularan en Santa Fe, Córdoba, La Pampa, Río Negro, Neuquén, Mendoza, San Juan, Tucumán, Misiones, Salta, Jujuy, Santiago del Estero y el interior de la provincia de Buenos Aires con un diagrama adecuado de servicios. El decreto 1261/04 avanzó en esa dirección al derogar una norma de 1992 que había suprimido la mayoría de los trenes interurbanos y eliminado la ayuda económica para mantenimiento de esos servicios. Sin embargo, la voluntad manifestada en planes y discursos por ahora no condice con los resultados. Hasta el momento, los trenes rehabilitados durante la gestión Kirchner han sido pocos y precarios.

Cuando los trenes estatales se privatizaron a comienzos de los '90 existían 35.500 kilómetros de vías y en 15.000 de esos kilómetros se podía transitar a una velocidad de entre 80 y 120 kilómetros por hora. En la actualidad, los servicios restablecidos a Córdoba, Posadas, Santa Fe y General Alvear salen una o dos veces por semana, con unos pocos coches que transitan a menos de 50 kilómetros por hora debido al calamitoso estado de los rieles, situación que ha provocado varios descarrilamientos, por ejemplo, en el trayecto Lacroze-Posadas. El ingeniero ferroviario Norberto Rosendo, presidente de la Comisión Nacional Salvemos al Tren, señaló a **Cash** que "el servicio a Posadas tiene problemas en todos los viajes. El personal que va arriba del tren opera como una cuadrilla de obras". Rubén Sobrero, delegado del ex ferrocarril Sarmiento, agregó ante **Cash** que "los pocos trenes restablecidos son sólo una excusa para recibir subsidios".

Las promesas gubernamentales también contemplaban el restablecimiento de los trenes a Bariloche, San-

LA ACTIVIDAD DE LOS TALLERES

Poco y nada

Entre las promesas formuladas en materia ferrovaria, el Gobierno incluyó la reactivación de talleres que supieron albergar a miles de trabajadores cuando los trenes eran del Estado. **Cash** relevó la situación de cuatro de ellos:

■ **Talleres Tafí Viejo:** el 30 de septiembre de 2003 el presidente Kirchner reinauguró la planta industrial de Tafí Viejo. "A los escépticos y a los que dicen que los talleres ferroviarios no van a funcionar, yo les digo 'minga'; los vamos a hacer funcionar", señaló. El 14 de octubre de ese año se creó una Unidad de Gestión y en marzo de 2004 la Secretaría de Transporte aprobó un Plan de Trabajo que incluía la compra de materiales y la ejecución de obras, pero nunca se concretó. Los 66 obreros reincorporados prácticamente no tuvieron trabajo. La novedad se produjo el 11 de octubre de este año cuando el secretario de Transporte Ricardo Jaime firmó la resolución 802 convocando a una licitación para llevar adelante las obras e incorporar el equipamiento, dejando en evidencia la incapacidad del Estado para reactivar la planta durante los últimos dos años.

■ **Talleres Junín:** apenas asumió el presidente Kirchner, viajó a Junín y les prometió a los trabajadores de la cooperativa Talleres Junín una ayuda monetaria y la reactivación de los talleres para que se pudieran reparar vagones y locomotoras, pero en los dos años siguientes la promesa no se cumplió. Recién en octubre de este año el Presidente volvió a Junín y le prometió a la cooperativa que se le asignaría la reparación de 7 coches de pasajeros de TBA. A su vez, se anunció la reparación de otras 25 unidades que son las que el gobierno nacional traería de España. Talleres Junín llegó a tener 5500 empleados cuando los trenes eran del Estado, pero en la actualidad sólo quedan los 55 trabajadores que conforman la cooperativa. Pedro Rodríguez, uno de sus socios, afirmó a **Cash** "en los últimos meses la actividad había comenzado a repuntar por los trabajos que nos encargan las empresas Ugofe y Ferrocentral y el anuncio del Gobierno nos ayuda a recuperarnos".

■ **Los Hornos (La Plata):** al comienzo de su mandato el presidente Kirchner participó de un acto en Los Hornos, donde prometió la reactivación de los talleres para fabricar vagones. Norberto Rosendo, presidente de Salvemos al Tren, señaló a **Cash** que "ese día Kirchner prometió 2000 puestos de trabajo, pero sólo se empleó a 15 personas". Lo único que se hizo fue otorgarle un galpón al grupo galo Alstom para alistar (poner a punto) los coches de subterráneos para Metrovías provenientes de Brasil.

■ **Campana:** en esta ciudad funcionaba un pequeño taller que realizaba reparaciones parciales de locomotoras a vapor. En los primeros meses de la gestión Kirchner se lo mencionó entre los talleres que volverían a funcionar, pero en la actualidad no registra actividad. Incluso hay un proyecto para que allí funcione un museo, pero tampoco se concretó. C

Adrian Perez



ta Rosa, Mendoza, San Juan, Tucumán y a las provincias del norte del país, pero en ese caso las falencias de infraestructura son tan graves que las autoridades ni siquiera se arriesgaron a inaugurar los "nuevos" trayectos para sacarse la foto. En algunas regiones el deterioro de las vías se debe a que desde la privatización los trenes no volvieron a correr, mientras que en otras zonas la precariedad se explica por la falta de inversiones de los concesionarios de transporte de carga. Por ejemplo, el tren de pasajeros que debería transitar de Once a Santa Rosa continúa siendo una promesa incumplida del gobierno actual porque la empresa Ferroexpreso Pampeano (Techint) no realizó las inversiones necesarias para mantener las vías, pese a haber recibido subsidios estatales millonarios en varias oportunidades, incluso durante el gobierno de Kirchner. En la actualidad, el único tren que parte en esa dirección llega a Pehuajó y es brindado por la empresa provincial Ferrobaires.

Una situación similar atraviesa el tren que debería correr a Mendoza y San Juan. El Gobierno había prometió rehabilitar la antigua línea del Ferrocarril Buenos Aires al Pacífico por donde antes circulaban "El Cuyano", "El Zonda", "El Aconcagua", "El Rafaelino" y "El Internacional" (a Chile), pero todavía no hay nada. El problema principal se encuentra en la localidad Diego de Alvear (Santa Fe), donde las vías están inundadas por la laguna La Picasa. La laguna siempre fue una amenaza, pero mientras el tren era estatal se hacía el "levante" de la vía para evitar el agua. Cuando Pescarmona se hizo cargo del servicio de carga que transita por allí esas tareas se abandonaron. Ese hecho combinado con una fuerte crecida del agua hizo que las vías quedaran sumergidas. Luego Pescarmona cedió la concesión al grupo brasileño América Latina Logística, pero todo se mantuvo igual.

Para que los trenes de pasajeros puedan volver a circular a más de 80 kilómetros por hora se necesita renovar las vías o, en el mejor de los casos, reacondicionarlas. Especialistas del sector estimaron que un simple reacondicionamiento cuesta cerca de 100 mil dólares por kilómetro. Por lo tanto, se necesitarían 1500 millones de dólares para volver a tener 15.000 kilómetros de vías en buenas condiciones. Ese es el capital social que se perdió con la privatización. El cálculo es conservador porque en muchos casos se necesita una renovación completa de vías (el costo sube a 200 mil dólares por kilómetro en esos casos) ya que en varias zonas donde el tren dejó de pasar los rieles desaparecieron. Además, la estimación no toma en cuenta los gastos de señalización, comunicaciones, material rodante y servicios auxiliares.

Frente a este escenario, las medidas tomadas por el Gobierno, como la reparación de algunas vías aisladas y las compras de coches y locomotoras a Portugal y España, pueden ser vistas, tal como lo señaló el secretario de Transporte Ricardo Jaime al poco tiempo de asumir, como "iniciativas simbólicas que apuntan a revalorizar el rol del ferrocarril". Sin embargo, Elido Veschi, secretario general de la Asociación del Personal de Dirección de Ferrocarriles Argentinos, aseguró a **Cash** que "al Gobierno no le interesa el restablecimiento de los servicios de larga distancia. Es sólo una excusa para que el Estado se haga cargo de las inversiones que debían haber realizado los concesionarios de carga". Lo que ocurre es que para restablecer los trenes interurbanos el Estado se comprometió a subsidiar a los concesionarios de cargas que controlan las vías. Además, prometió hacerse cargo del arreglo de los rieles y la compra y reparación de locomotoras y vagones.

El Gobierno ya comenzó a pagar los subsidios, pero para el resto de las tareas se giraron partidas que, si se las compara con las necesidades de inversión, están más cerca de lo simbólico que de lo efectivo. El año pasado se especuló con la posibilidad de que fueran los chinos los encargados de poner la plata para financiar las obras, pero hasta el momento el único chino que desembarcó es Shi Kerong, un empresario que estaría interesado en hacerse cargo del Belgrano Cargas junto al polémico Francisco Macri. Si no se invierten los recursos necesarios, los trenes de pasajeros de larga distancia que circulen seguirán haciéndolo a paso de hombre y con una frecuencia muy esporádica. Demasiado poco para hablar de "la vuelta del tren", aunque suficiente para justificar el otorgamiento de subsidios a los concesionarios que incumplieron inversiones durante los últimos años. C

Trenes

reconstrucción

■ Desde el inicio de su gestión, Néstor Kirchner reivindicó la necesidad de reconstruir la red ferroviaria desmantelada por Menem.

■ Se prometió arreglar y reconstruir las vías troncales en poder de los concesionarios de transporte de carga, reparar el material rodante y rehabilitar talleres.

■ Hasta el momento, los trenes rehabilitados han sido pocos y precarios.

■ Cuando los trenes estatales se privatizaron a comienzos de los '90 existían 35.500 kilómetros de vías.

■ Un simple reacondicionamiento cuesta cerca de 100 mil dólares por kilómetro.

■ Se necesitarían 1500 millones de dólares para volver a tener 15.000 kilómetros de vías en buenas condiciones.

■ Ese es el capital social que se perdió con la privatización.

EL ESTADO DE SITUACION DE RAMALES

Promesa y realidad

A continuación se detalla la situación de los distintos trayectos que el Gobierno prometió reactivar:

■ **Retiro-Córdoba:** en marzo de este año volvió a funcionar luego de 12 años de inactividad. El servicio es brindado por la empresa Ferrocentral (Ferrovías y Nuevo Central Argentino/Urquía). Comenzó con una frecuencia de dos veces por semana pero luego se redujo a sólo una vez. Recorre 710 kilómetros en 14 horas, lo que supone una velocidad de cerca de 50 kilómetros por hora. Cuando era estatal salían dos trenes todos los días (Serranoche y Rayo de Sol) y tardaba 10 horas.

■ **Lacroze-Posadas:** "El Gran Capitán" retomó su actividad en septiembre de 2003 luego de una interrupción de diez años. El servicio es prestado por la empresa Trenes Especiales Argentinos y la frecuencia es apenas de dos viajes por semana. Cuando los ferrocarriles eran del Estado, el tren tardaba 17 horas en recorrer los 1060 kilómetros que separan a Buenos Aires de Posadas. En la actualidad la duración proyectada es de 26 horas, aunque en muchos casos supera las 30 horas debido al pésimo estado de las vías. La formación se traslada a una velocidad de 40 kilómetros por hora aproximadamente.

■ **Constitución a General Alvear (Buenos Aires):** el servicio es brindado desde 2003 por Ferrobaires en un acuerdo con Metropolitano, que provee la máquina. Sale dos veces por semana y tarda 8 horas.

■ **Retiro a Santa Fe:** a fines de la década del 90 se restableció un servicio a Rosario que iba todos los días. En septiembre de 2003 se extendió el trayecto hasta Santa Fe, pero sale sólo una vez por semana. Tarda 11 horas en recorrer 475 kilómetros, tres horas más que antes de la privatización.

■ **Retiro-Tucumán:** el servicio "Estrella del Norte" era el brindado por la empresa NOA Ferrocarriles, pero en septiembre del año pasado el gobierno provincial le quitó la concesión y el tren dejó de funcionar. El gobierno nacional prometió que iba a restablecer un servicio semanal para diciembre de 2004, pero aún no lo hizo. La última información es que a partir de mañana comenzará a circular un servicio en forma experimental a cargo de la empresa Ferrocentral. Se utilizará el mismo tren que una vez por semana cubre el recorrido Retiro-Córdoba.

■ **Tucumán-Concepción:** en mayo de 2004 la Secretaría de Transporte le asignó 8 millones de pesos a la empresa Belgrano Cargas (Unión Ferroviaria) para reparar 73 kilómetros de vías por donde debía circular el servicio. Un mes después se comenzó a trabajar en el primer tramo del trayecto, pero la obra se detuvo porque la empresa Luis Carlos Zonis afirmó que nunca recibió el dinero para el trabajo.

■ **Constitución-Bariloche y Once-Santa Rosa:** en mayo de 2004, el subsecretario de Transporte Ferroviario, Julio Montaña, prometió ante **Página/12** que "en 90 días volverán los trenes a Bariloche y Santa Rosa". Sin embargo, a un año y medio de la promesa ninguno de los dos servicios funciona. Para restablecer la formación a Bariloche hace falta poner encondiciones el trayecto Buenos Aires-Viedma porque en la actualidad Servicios Ferroviarios Patagónicos (empresa de la provincia de Río Negro) opera un tren que cubre el trayecto Viedma-Bariloche. En el caso del tren a Santa Rosa, el servicio no corre por el pésimo estado de las vías *(ver nota central)*.

■ **Retiro-Mendoza/San Juan:** el Gobierno prometió rehabilitar la antigua línea del Ferrocarril Buenos Aires al Pacífico, pero en la actualidad no funciona ningún servicio.

■ **Ferrocarril Trasandino Central:** en septiembre de 2002 el gobierno de Duhalde declaró de interés público la reconstrucción del ramal ferroviario que une las ciudades de Mendoza y Los Andes (Chile). Luego el presidente Kirchner apoyó la iniciativa y se dijo que para fines del año pasado se llamaría a licitación. Sin embargo, todavía no se realizó. Fuentes del sector aseguraron a **Cash** que el proyecto elaborado por la empresa no es viable.

■ **Retiro a San Pedro y Pergamino:** había un proyecto para que TBA brindara un servicio semanal a Pergamino y otro con frecuencia diaria a San Pedro, pero trabajadores de la empresa confirmaron a **Cash** que ese diagrama no prosperó.

■ **Jacobacci-Esquel:** el gobierno nacional prometió que "La Trochita" iba a retomar su recorrido completo de 405 km, clausurado en 1993, pero eso no ocurrió. Sólo brinda algunos servicios turísticos en trayectos más cortos.

■ **Jujuy-Tucumán y Tucumán-Frías:** la empresa Belgrano Cargas difundió en agosto de 2003 un programa, elaborado a pedido de la Secretaría de Transporte, para recuperar ocho trenes de pasajeros en un año. El plan contemplaba tres servicios semanales entre Jujuy y Tucumán y otros tres entre Tucumán y Frías, pero en la actualidad no circula ninguna formación.

■ **Santa Fe-Rafaela y Santa Fe-San Cristóbal:** el plan de la Secretaría de Transporte y el Belgrano Cargas contemplaba también la instauración de tres frecuencias semanales entre Santa Fe y Rafaela y otras tres entre Santa Fe y San Cristóbal, pero tampoco se concretó.

■ **Córdoba-Dean Funes y Córdoba-San Francisco:** la promesa gubernamental también incluía tres viajes por semana a cada destino, pero todavía no hay nada.

■ **Salta-Embarcación:** era otro de los servicios proyectados. Se prometieron tres servicios por semana hasta que se arreglaran los 272 kilómetros de vías que están en mal estado, pero no se concretó.

■ **Pergamino-Rosario:** se prometieron tres servicios por semana. En la actualidad no funciona ninguno. C

CONTADO

Crecimientos malos

Por Marcelo Zlotogwiazda

El Gobierno está por cumplir sus primeros dos años y medio de gestión con una tasa china de crecimiento de casi el 9 por ciento anual en promedio y, sin embargo, en su primera exposición al voto popular obtuvo la aprobación del 40 por ciento de los votos positivos, y de menos del 30 por ciento del padrón habilitado. A menos que se los lea con ojos muy parciales o superficialmente, dista de ser un resultado arrollador que justifique algún tipo de exitismo. Pero además, la distorsión negativa en las urnas de un espectacular aumento de Producto Bruto Interno, refuerza la vieja y elemental idea de que el crecimiento dista mucho de ser una variable suficiente para explicar el humor de la gente.

Con excepción de grupos reaccionarios y extravagantes (algunos anidados en el ecologismo *naïf*), nadie se opone al crecimiento per se. Pero sí, y cada vez más, se cuestionan y desaconsejan ciertos modelos de crecimiento. A tal punto que en la literatura académica e incluso en los escritos de profesionales de la consultoría y los pronósticos es muy común encontrar el término "crecimiento" acompañado de adjetivos que lo caracterizan positiva o peyorativamente. Un ejemplo muy reciente figura en la crítica que el premio Nobel Joseph Stiglitz publicó en el último número de la revista *Foreign Affairs* sobre un libro titulado *Las consecuencias morales del crecimiento económico*, de Benjamin Friedman, un investigador de Harvard. Stiglitz habla de crecimiento "moral" o "inmoral" según sea o no sustentable, según esté acompañado de una disminución de la pobreza y la desigualdad o lo contrario, y según mejore el medio ambiente o la contaminación, entre otras varias disyuntivas imaginables.

En la misma línea, aunque enfocado exclusivamente en la asepsia de la sustentabilidad macroeconómica y despojado de consideraciones éticas, el economista jefe del banco de inversión Morgan Stanley, el muy influyente Stephen Roach, comenzó en junio pasado un informe de la siguiente manera: "Hay crecimiento bueno y crecimiento malo. El primero se da cuando está bien apoyado en la generación interna de riqueza y ahorro. El malo se alimenta de burbujas y endeudamiento". Stiglitz, Friedman y Roach coinciden –con algunos razonamientos en común y otros bien distintos– en que el crecimiento que ha tenido los Estados Unidos en la era Bush es de tipo "malo" o "inmoral".

Después de la peor recesión de la historia argentina, que se prolongó desde mediados de 1998 hasta el 2002, hubiera sido como mínimo obsceno plantear en 2003 o en 2004 si la fuerte recuperación que se estaba dando era "buena" o "mala", o si tenía virtud moral o defectos de inmoralidad. Pero a esta altura, el análisis y la discusión resultan inevitables porque se imponen por fuerza propia. No sólo para revisar lo que pasó, sino fundamentalmente para despejar el futuro de obstáculos, sinsabores y dolorosos retrocesos obligatorios.

Mirando hacia atrás, hubo muchos elementos que afearon el muy lúcido crecimiento de Kirchner y Lavagna. Antes que nada, la pobreza, la indigencia y el desempleo bajaron pero a un ritmo insatisfactorio para millones de personas. Quizás esto sea una de las claves para entender por qué el crecimiento a velocidad china no reventó las urnas en favor del oficialismo.

En segundo lugar, debido a que el crecimiento no ha sido del todo bueno en término de sus factores dinamizadores, en particular la escasez de acumulación de capital reproductivo, es que hoy su continuidad, o para ser más preciso, su ritmo, está amenazado. En este sentido, no hay duda de que el pequeño brote inflacionario se debe en parte a que el tipo de crecimiento estuvo desbalanceado a favor del consumo y en detrimento de la inversión, lo que provocó un desequilibrio entre oferta y demanda.

Ahora que ya no resulta obsceno sino imprescindible debatir el tipo de crecimiento que sigue, lo que sí proliferan son opiniones algo obscenasque pretenden barrer bajo la alfombra los defectos de inequidad y concentrarse exclusivamente en los defectos de dimensión no ética, como la necesidad de promover la inversión, mejorar el clima de negocios, y consolidar las cuentas fiscales y externas.

La gran pregunta es si el gobierno se va a inclinar claramente hacia alguno de los dos caminos, que vulgarmente pueden ser etiquetados como el giro hacia el distribucionismo o hacia un capitalismo más puro. Es interesante notar que mientras algunos razonan (por ejemplo Manuel Calderón, de la Fundación Pent) que el triunfo electoral le da margen al gobierno para "bajar un cambio ... y desestimular el consumo", otros (el diputado Claudio Lozano, entre ellos) sostienen que no hubo triunfo rotundo por falta de derrame. Roberto Lavagna está claramente a favor del rebaje. C

Reportaje
empresas

claves

■ "Cualquiera que trabaje en *e-commerce* da fe de que es lo más transparente que hay."

■ "La ley aplica al mundo *on line* las mismas obligaciones que al mundo *off line*."

■ "AFIP puede venir a Mercado Libre y tener información inmediata y muy completa sobre las operaciones de cada vendedor."

■ "En Argentina todavía hay mucha gente que no está familiarizada con esa forma de hacer negocios."

Bernardino Avila



Juan Martín de la Serna: "El mercado fue ajustando precios por nuestra competencia".

EL DESARROLLO DEL COMERCIO POR INTERNET

El mouse como una tarjeta

POR CLEDIS CANDELARESI

Las operaciones de compraventa de productos a través de la red han crecido en los últimos años. Competencia por precios y calificación de vendedores.

Para un sitio de comercio electrónico como Mercado Libre, generar un volumen de operaciones por 600 millones de dólares en toda la región durante este año, de los cuales 120 millones corresponden a la Argentina, puede considerarse un éxito. Juan Martín de la Serna, el economista que lidera desde 1999 esta empresa de *e-commerce* expandida desde aquí a otros países de América latina, explicó a **Cash** por qué los 55 millones de dólares aportados por los inversores JP Morgan, Flatiron Found, Hicks, Goldman Sachs, Santander Hispano y GE Equity fueron aprovechados para motorizar un negocio que viene duplicando por año la facturación.

Da la impresión de que Mercado Libre es el mundo de lo no registrado.

–Al contrario. Cualquiera que trabaje en *e-commerce* da fe de que es lo más transparente que hay. Es posible conocer en detalle cuántas operaciones hacemos por mes, qué tipo de productos y a qué precio. Todo lo que pasa en nuestro sitio está registrado.

¿Qué pasa con los vendedores?

–Tienen la obligación de entregar su factura y tributar sobre ese monto. La ley aplica al mundo *on line* las mismas obligaciones que al mundo *off line.*

Pero los métodos de control de la Afip son diferentes.

–AFIP puede venir a Mercado Libre y tener información inmediata y muy completa sobre las operaciones de cada vendedor.

¿*Más oportunidades*, el sitio del grupo Clarín, es una competencia fuerte?

–Está muy lejos. Ese sitio se está relanzando por tercera vez en dos años y nunca consiguió el lugar que esperaba. El producto es bastante diferente del nuestro. *Más oportunidades* es un grupo dedicado a otra cosa, aunque cuenta con un aparato publicitario importante. Nosotros tenemos seis años de ventaja.

¿En ese período, la brecha de precios entre las ofertas *on line* y las convencionales, que era una de las principales ventajas relativas de ustedes, se fue acortando?

–Puede ser que haya ocurrido en algunos productos. Pero gran parte del volumen de nuestro negocio son productos usados, que no tienen valores de referencia. Respecto de los otros bienes, yo diría que el mercado fue ajustando precios por nuestra competencia. Convengamos que nuestros vendedores muchas veces no tienen otra estructura que una computadora, lo que reduce enormemente los costos fijos.

¿La oferta de Mercado Libre no está muy acotada al segmento ABC1?

–Eso podría haber sido hasta hace tres o cuatro años, cuando en la Argentina sólo había un millón de personas con computadoras. Esa cantidad subió a 9 millones. El precio promedio de nuestras transacciones hoy está en 180 pesos. Es un nivel medio para arriba, pero no tan selectivo. Sobre esas operaciones cobramos un costo por publicar y una comisión del 4,5 por ciento sobre el monto de la operación.

¿Qué singularidad tiene el mercado argentino?

–Acá nos cuesta desarrollar un poco más el sitio que, por ejemplo, en Brasil, donde hay varios sitios electrónicos, porque el usuario está más habituado a este tipo de operaciones. En la Argentina todavía hay mucha gente que no está familiarizada con esa forma de hacer negocios.

Quizá porque hay temor a la falta de garantías de los productos que se compran por esta vía, que generalmente son electrónicos.

–El vendedor tiene las mismas responsabilidades que en otro tipo de operaciones y a él le corresponde dar garantías de calidad. Pero para fomentar la actividad tenemos un programa de protección al comprador, por el cual lo cubrimos ante la eventualidad de que hubiese comprado un bien que después no recibió hasta un monto de 600 pesos.

¿El sistema de calificación de los vendedores sirve para darle seguridad al sistema?

–La gente se anima a hacer transacciones en Internet si tiene algo que le inspire confianza. Las calificaciones ayudan a construir la reputación delos vendedores que permanecen en la red. Si alguno tiene un porcentaje alto de juicios negativos, es expulsado del sitio.

¿Cuánto cambia el negocio con la posibilidad de emitir facturas electrónicas?

–Junto a otras empresas de distintos sectores vamos a formar parte de una prueba piloto de la AFIP para instrumentar la factura electrónica a partir del 16 de enero. Desde entonces, se podrá tomar por válidos los documentos emitidos por red que, en el caso de nuestros vendedores, también sirve para que ellos tomen su correspondiente crédito de IVA. Para firmas como la nuestra, que tienen una elevada emisión por montos bajos, el costo de imprimir es relativamente alto y, por lo tanto, el ahorro de no hacerlo, importante.

¿Qué previsiones hay para el 2006?

–Venimos creciendo a razón del 90 por ciento anual en el volumen de operaciones, y estimamos que para el año próximo habrá un salto similar. C

DEBATE: LLACH DEFIENDE SU INVESTIGACION CRITICADA EN **CASH**

¿Cuánto empleo aporta el campo?

POR JUAN J. LLACH

El economista dice que el impacto en el empleo de la agroindustria es del 35,6 por ciento del total. Eso fue cuestionado en la sección Agro. Aquí, la réplica.

En un trabajo reciente mostramos que el impacto total en el empleo de las cadenas agroindustriales es de 5,592 millones de puestos o 35,6 por ciento del total, incluyendo Plan Jefes. ¿Es mucho o poco? Es mucho si se lo compara con la imagen porteña de ser un sector poco empleador. Y es poco porque casi dos tercios del empleo de la economía no dependen de la agroindustria, por lo que aun suponiendo un escenario de crecimiento del sector es obvia la necesidad de impulsar también el desarrollo de la industria manufacturera, la construcción, el turismo y los servicios.

El trabajo que hicimos con María M. Harriague y Ernesto O'Connor dividió este impacto en tres rubros. El empleo agroindustrial directo, de 2,751 millones o un 17,5 por ciento del empleo total. El empleo indirecto 1, generado por la demanda neta de insumos del sector, de 971 miles, 6,2 por ciento del total. Tercero, dado que nuestro propósito no era medir las personas ocupadas sino algo distinto, que es el impacto total en la generación de empleos, incluimos también el empleo indirecto 2, generado al gastarse los ingresos originados en las cadenas y que alcanza a 1,870 millones de personas, 11,9 por ciento del total.

En su crítica publicada en **Cash** (sección *Agro*, 18 de septiembre de 2005), Javier Rodríguez dice que nuestra medición incurre en duplicaciones al incluir a personas que trabajan en otras cadenas de la economía. Lamentablemente, la crítica no cita nunca la segunda parte del trabajo, que es crucial para entenderlo. Analizando la totalidad de las localidades de la Argentina pudimos determinar que un 35,1 por ciento de la población del país vive en lugares predominantemente agropecuarios o agroindustriales o, viviendo en otro tipo de ciudades, trabaja directamente en agroindustrias. No es casual que el porcentaje coincida exactamente con el anterior, porque ambos miden lo mismo.

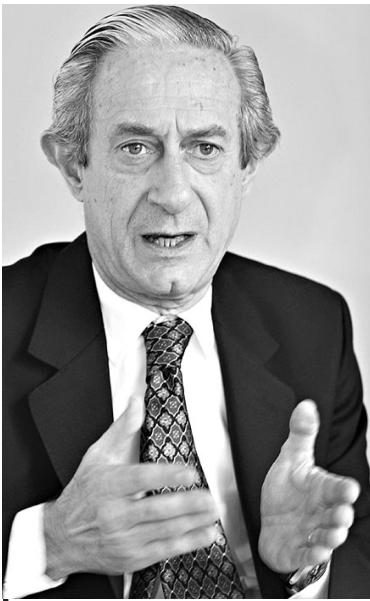
Cualquier persona que haya recorrido el país o que viva en el interior sabe perfectamente que son muchísimas las ciudades y pueblos, por no hablar de zonas rurales, cuyos empleos e ingresos dependen de lo que ocurra en el sector agroindustrial, ya sean remiseros u hoteleros (inclusive de alojamientos), ferreteros, peajistas y cuanto pueda imaginarse. Esto fue lo que procuró medir el trabajo, y por ello no incurre en ningún tipo de duplicaciones.

No puede confundirse la matriz de insumo-producto, un artificio metodológico, con la realidad. Los datos que suministra la matriz se pueden agregar de muchas otras formas, además de las que ella provee. ¿Se justifica usar para la agroindustria un criterio de impacto en el empleo como el que usamos, más amplio que el que sería legítimo para otros sectores? Nuestra respuesta es que sí se justifica y la razón es muy obvia: la localización. La matriz de insumo-producto no mide ni "conoce" la realidad sociogeográfica del país, pero nosotros sí tenemos la obligación de conocerla. Y sabemos que el espacio no es apenas una fricción, como en la economía neoclásica, sino una realidad que sólo marginalmente ajusta por las migraciones internas.

Otra crítica incorrecta de Javier Rodríguez es hacernos decir que la inflación genera empleo. La realidad es que, dado que la matriz está a precios de 1997, estimamos el impacto adicional en el empleo originado en el cambio en los precios relativos del año 2003, no en la inflación. De nuevo, cualquiera que recorra el país sabe que desde el casi pleno empleo observado en muchas localidades hasta las nuevas aceiteras o puertos del Paraná no hubieran ocurrido sin la devaluación real del peso.

Por último, el crítico nos imputa la intencionalidad de haber hecho el trabajo para justificar una eventual eliminación de las retenciones. Tampoco es cierto. En verdad lo hicimos como un aporte que ayude a encontrar estrategias de desarrollo que integren al campo, la agroindustria, la industria y los demás sectores. Demasiado mal nos ha ido como país cuando se ha favorecido a unos a expensas de otros. C

Daniel Jayo



Juan J. Llach responde a las críticas.

Finanzas
el buen inversor

■ **Bodegas Norton** presentó su renovada imagen, incorporó en el mercado local su línea de vinos de alta gama que desde hace más de 10 años que son un éxito en los mercados internacionales y, a la vez, lanzó nuevos varietales de la línea joven.

■ Quedó inaugurado el nuevo edificio de la Escuela Federico García Lorca, EMEM 14 del Distrito Escolar 1º en el predio donde antes estaba el albergue Warnes. La construcción del colegio fue donada por el **Grupo Carrefour Argentina**.

■ **La Salteña**, líder desde hace 40 años en tapas para empanadas, pascualinas y pastas frescas envasadas, lanzó al mercado la línea de Tapas de Empanadas Saborizadas: jamón y queso y orégano y queso.

■ Un submarino que la Armada tiene en la Base Naval de Mar del Plata tuvo reparaciones y fue alistado en el astillero **Servicios Portuarios Integrados** de esa ciudad. Se trata del submarino ARA Salta del tipo IKL - 209.

PERSPECTIVAS DE LA TASA INTERNACIONAL Y EVOLUCION DEL DOLAR

Humores de la city

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El alza del dólar en la plaza local se debe a movimientos especulativos de fondos de inversión ante el horizonte de suba de la tasa internacional. Casi nadie espera una turbulencia cambiaria.

Télam



La cotización del dólar rompió la “barrera psicológica” de los 3 pesos y precipitó una corriente de incertidumbre en el mercado.

Resulta interesante seguir de cerca el comportamiento de los mercados financieros. El movimiento de algunos grandes operadores es imitado por otros, y cuando la tendencia se hace masiva da lugar a distorsiones. No habría inconvenientes si esas conductas se agotaran en sí mismas dando lugar a ganadores y perdedores dentro mismo del club de los financistas. El problema aparece cuando estos flujos y reflujos de capitales especulativos golpean sobre el resto de la economía.

La trepada del dólar de los últimos días estuvo relacionada con los humores de los financistas. La salida de capitales se exacerbó a comienzos de la semana, no bien se supo que Ben Bernanke sucederá a Alan Greenspan al frente de la Reserva Federal (banca central estadounidense).

La lectura inmediata que hicieron los operadores fue que, por su proximidad con George Bush, el designado presidente de la FED sería más contemplativo con la inflación, en momentos en que, en Estados Unidos, se espera un recalentamiento de los precios. Inmediatamente se evidenció una suba de la tasa implícita de los bonos a 10 años del Tesoro estadounidense, que llegó a 4,60 por ciento anual. Esa reacción potenció la fuga de capitales desde los emergentes. En la Argentina se verificó en una mayor demanda de billetes verdes, incluso de empresas que salieron a cubrir posiciones, lo que hizo escalar la cotización del dólar.

En rigor, no habría motivos para suponer que Bernanke será flexible con la política monetaria. Una revisión de sus discursos como gobernador de la Reserva Federal (lo fue entre 2002 y este año) lo muestra con idénticas posiciones a las de Greenspan. Es decir, está a favor de continuar con la tendencia alcista de la tasa de corto plazo.

Bernanke asumirá en febrero, pero como presidente designado asistirá, pasado mañana, a un nuevo ajuste de la tasa internacional. Está descontado que la FED elevará el costo del dinero otro cuarto de punto, al 4 por ciento anual. Y los financistas apuestan a que Greenspan se despedirá llevándola al 4,5 por ciento.

Parece inevitable que la suba de la tasa en Estados Unidos termine por modificar el escenario financiero internacional. Ese aumento en el costo del dinero encarecerá el financiamiento de la Argentina para cumplir con los compromisos de la deuda. También se espera, si no una reversión, una sensible disminución en el ingreso de capitales.

Sin embargo, este hecho no debería encender luces de alarma. De acuerdo con el último Informe de Inflación del Banco Central, la Argentina se encuentra mucho mejor preparada que durante la convertibilidad para enfrentar estos cambios. Incluso, en ese documento oficial se asegura que los precios de los commodities continuarán en niveles elevados durante el 2006.

Quiere decir que, más allá de todo, el nuevo escenario no debería alarmar ya que hoy nada indica que sea la puerta de entrada hacia una nueva crisis. Eso no implica que en el complejo mundo de los negocios financieros haya sacudidas, como las de la última semana ante la hipótesis de que Bernanke sería más blando que Greenspan. El problema es cuando estos matices sirven como excusa para agitar viejos fantasmas. Como, por ejemplo, el de la inflación. C

TASAS

VIERNES 28/10

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
4,30%	0,60%	5,90%	0,90%	0,70%	0,16%

Fuente: BCRA

ME JUEGO

CECILIA LAZZARI
analista de Argenta Sociedad de Bolsa

Dólar. La suba está relacionada con una mayor demanda producto de la masiva liquidación de bonos por parte de inversores. No creo que en el mediano plazo la cotización vaya más allá de los 3 pesos. De hecho, en el Presupuesto 2006 se fijó un tipo de cambio promedio de 2,97.

Contexto internacional. Hay incertidumbre en el ámbito financiero y por la economía estadounidense, dado el fuerte déficit de las cuentas públicas. También existe una burbuja inmobiliaria que está impulsando la inflación. Ese escenario desembocará en una mayor alza de la tasa de interés internacional, que sin dudas perjudicará a los países emergentes, como el argentino.

Bonos. Los nominados en pesos indexados tienen una buena perspectiva ya que es evidente que se aceleró la inflación.

Acciones. A largo plazo son una buena opción ya que la economía está creciendo más de lo previsto.

Recomendación. Lo mejor: los bonos en pesos indexados. También me gustan los fideicomisos financieros ya que rinden hasta un 10 por ciento anual.

INFLACION

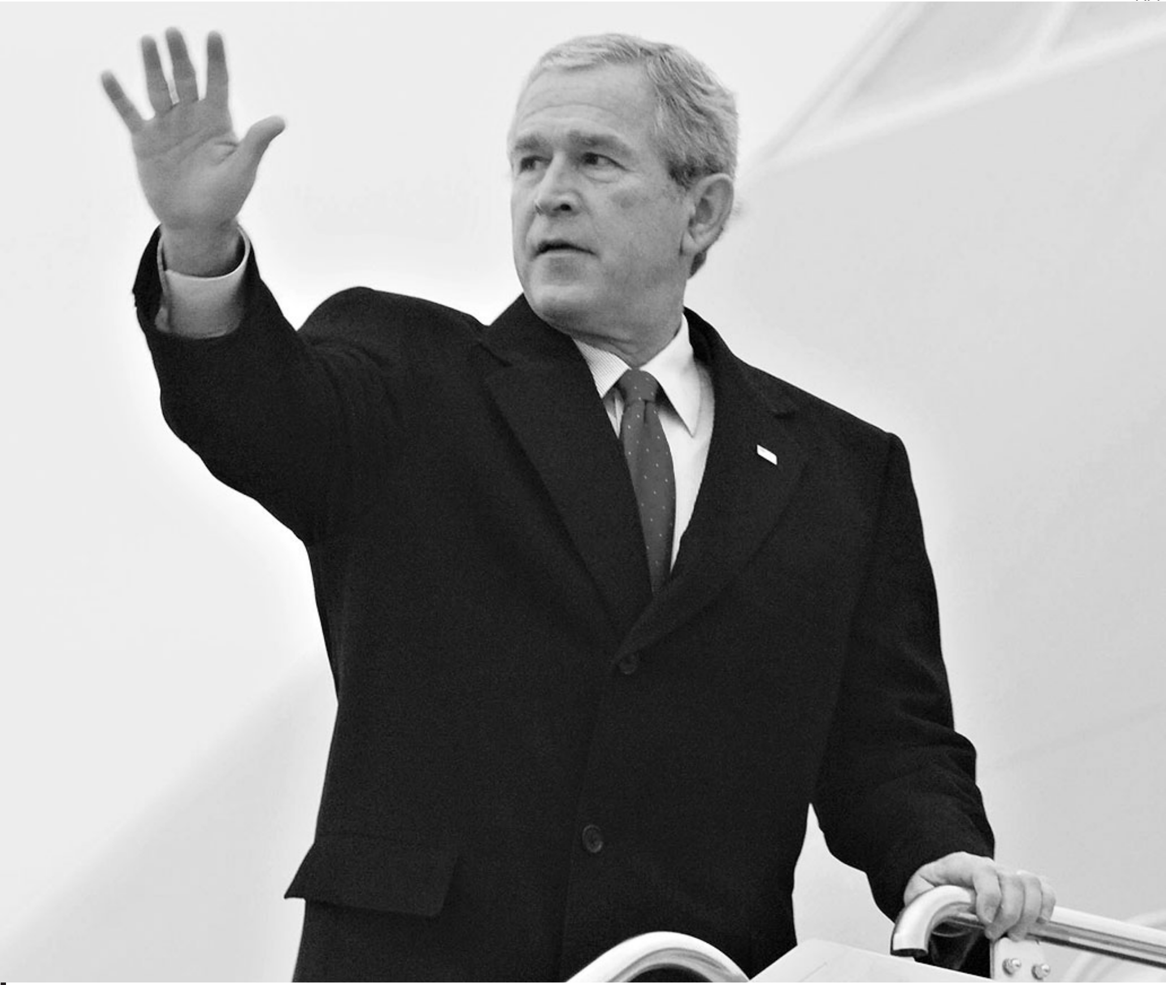
(EN PORCENTAJE)

SEPTIEMBRE 2004	0,6
OCTUBRE	0,4
NOVIEMBRE	0,0
DICIEMBRE	0,8
ENERO 2005	1,5
FEBRERO	1.0
MARZO	1.5
ABRIL	0,5
MAYO	0,6
JUNIO	0,9
JULIO	1,0
AGOSTO	0,4
SEPTIEMBRE	1,2
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**10,3**

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 21/10	Viernes 28/10	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	5,280	5,050	-4,4	-6,5	-0,2
SIDERAR	27,500	26,250	-4,5	-15,0	40,3
TENARIS	32,400	32,900	1,5	-17,8	129,2
BANCO FRANCES	7,290	7,460	2,3	1,5	6,1
GRUPO GALICIA	2,270	2,270	0,0	-7,4	-9,9
INDUPA	4,710	4,700	-0,2	-1,8	31,4
IRSA	3,410	3,380	-0,9	-3,7	-0,6
MOLINOS	5,080	4,930	-3,0	-7,5	-6,1
PETROBRAS ENERGIA	4,170	4,320	3,6	-6,3	22,0
RENAULT	16,150	16,200	0,3	0,0	49,5
TELECOM	7,600	7,990	5,1	8,0	24,3
TGS	3,750	3,800	1,3	0,3	24,6
INDICE MERVAL	1.593,110	1.602,630	0,6	-5,4	16,5
INDICE GENERAL	69.303,730	69.826,440	0,8	-6,3	23,3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.


AFP

El presidente George W. Bush ensaya un gesto solemne antes de trasladarse con su aeronave lejos del escándalo.

COMO MEDIR EL IMPACTO ECONOMICO DE UNA CRISIS

La lotería del CIAgate

La semana pasada empezó una nueva crisis política en Estados Unidos, el CIAgate. Y ya se discuten sus posibles efectos.

POR CLAUDIO URIARTE

Un escándalo político-judicial se sabe dónde empieza, pero no dónde termina. Esta perogrullada –que también se puede aplicar a la guerra, a las relaciones amorosas o a los viajes en avión en la era de Osama bin Laden– resuena de modo especial con el CIAgate sobre el que el telón se ha levantado a plena orquesta la semana pasada. El procesamiento de Lewis Libby, segundo del vicepresidente Dick Cheney, y la amplitud del tipo de cargos por los que ha sido acusado –obstrucción de justicia, mentiras y perjurio–, sugieren que Libby es sólo el primer dominó que cae del edificio construido por George W. Bush para justificar su invasión a Irak. Pero en este edificio, lo más probable es que este dominó arrastre a una verdadera orgía de derrumbes políticos en cadena, que debiliten o paralicen la capacidad de acción del gobierno. ¿Puede afectar esto la economía?

Posiblemente sí, aunque no en la escala que puede imaginarse. El mayor peligro consiste en una politización y polarización que terminen atando las manos de los hacedores de política económica, desde el Departamento del Tesoro hasta el Congreso. Esto, curiosamente, no ocurrió en el Sexgate de Bill Clinton, un melodrama tan extraño e inusual para Estados Unidos que incluyó llorosos peregrinajes colectivos bajo la lluvia de congresistas demócratas a la Casa Blanca, jornadas de renuncias en cadena y la no menos curiosa aparición de un Clinton con lo más parecido que el maquillaje pueda dejar ver a un ojo negro. También curiosamente, fue previamente, en los días ardientes del romance, cuando el presupuesto estuvo paralizado, mientras el presidente y su pasante mataban el tiempo con sus escarceos, sin que nada le pasara a la economía, que seguía funcionando gracias a la emisión de remesas especiales por parte del Ejecutivo. En un plano mucho más trágico, el de los atentados del 11 de Septiembre, el hecho precipitó una recesión, pero hay que tener en cuenta que ésta venía gestándose desde el fin de los años locos de la burbuja tecnológica y la "exuberancia irracional" de los '90. Por otra parte, mientras el impacto inmediato de los ataques fue aplastante, en cuestión de cuatro meses la economía estaba de vuelta en acción.

Parece haber, en Estados Unidos, un colchón de amortiguación económica a todas las malas noticias que llegan o que impactan la economía. Por ejemplo, los huracanes Katrina y Rita, con toda su destrucción y miseria inmediatas, también significan un pronto impulso a corto plazo para la industria de la construcción, y otro a más a largo plazo con la poderosa inyección de recursos federales para reconstruir Nueva Orleans. Incluso en estas épocas de creciente incertidumbre económica, los pronósticos más catastrofistas rara vez se cumplen. El monstruoso déficit fiscal norteamericano, que se encuentra en el nivel más alto de la historia, significó también dinero para los consumidores; el comercial, pese a los rezongos rutinarios del Tesoro, la inundación de productos baratos en los comercios norteamericanos. Un alza de los precios del petróleo, que están altos pero no en su nivel histórico, puede surtir el efecto de correctivo virtuoso de reimpulsar la inversión pública y privada en refinerías, mientras el alza de los precios al consumidor puede estimular al ahorro de energía y a la inversión por las automotrices en vehículos más eficientes y económicos, y a focalizar la atención en la necesidad de atender los consejos de los economistas. En fin, que nadie sabe nada, los mismos que ayer hablaban del petróleo indefinidamente a los 25 dólares por abril vaticinan hoy gravemente que la era de la banda de 60 a 70 está con nosotros para quedarse, y los únicos pronósticos y análisis que saben y les gusta hacer bien son los retrospectivos: era inevitable que el petróleo subiría, la catástrofe del Katrina pudo haberse evitado. Pero esto integra también lo divertido de la lotería (para no hablar de ciencia) económica. C

el mundo

■ La producción industrial en **Chile** aumentó en septiembre pasado un 6,3 por ciento en comparación con igual mes de 2004, mientras las ventas sectoriales subieron un 7,8 por ciento, informó el Instituto Nacional de Estadísticas.

■ El índice de desempleo en **Brasil** fue del 9,6 por ciento de la población activa en septiembre, con lo que subió por primera vez después de seis meses, según el oficial Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas.

■ El número de desempleados se redujo en **Francia** durante el mes pasado en 22.000 personas, y la tasa de paro bajó una décima y quedó en el 9,8 por ciento, de acuerdo a las cifras comunicadas por el ministro de la Cohesión Social, Jean-Louis Borloo.

AGRO

EXPORTACIONES Y AFTOSA EN BRASIL EMPUJAN EL PRECIO DE LA CARNE

Se trata de una cuestión de cortes

POR SUSANA DIAZ

Los dilemas de política en materia de precios de la carne no son sencillos. Hay algunos datos esenciales a tener en cuenta. El primero, como con alguna razón argumentan los empresarios, es que en una economía capitalista abierta la regulación de precios no puede mantenerse de manera permanente sin producir desequilibrios internos. El segundo es que el problema de la aftosa en Brasil, si no cruza las fronteras, es una buena noticia para los productores argentinos, pues podrán sustituir la oferta brasileña en los mercados internacionales. Estos aspectos ya fueron tratados por **Cash**. Pero el círculo no es virtuoso. La mayor demanda externa no puede ser acompañada sincrónicamente con el aumento de la producción local. Exportar más, muy probablemente con mejores precios, significa, como bien lo demostró el comportamiento del mercado durante 2005, menor consumo interno. Desde el punto de vista social, el recorte del consuno de carnes bovinas afecta en particular a los sectores de menores ingresos. En pocas palabras: todas las condiciones objetivas apuntan al aumento del precio de la carne vacuna empezando por el mercado doméstico. Esta realidad se yuxtapone al boom exportador, que todavía no es productivo, pero que no deja de producir reacomodamientos importantes en las relaciones de propiedad de los frigoríficos locales, los que rápidamente están pasando a manos extranjeras, especialmente brasileñas.

El temor empresario, que ya comenzó a ser expresado a viva voz por los canales habituales, es que el Ministerio de Economía opte por aumentar las de hecho inexistentes retenciones a las exportaciones sectoriales. Hoy la carne que va al exterior paga por retenciones un 5 por ciento de la facturación, porción que luego es devuelta por tratarse de mercancías empa-



cadas en unidades de menos de 5 kilogramos. De esta manera, las retenciones sólo conllevan un costo financiero; las devoluciones tienen una demora.

Un segundo punto desde la perspectiva de las empresas es que la mejora de las condiciones objetivas del mercado no podrían haber ocurrido en peor momento. La posibilidad de aumentar precios sucede justo cuando la preocupación número uno del Gobierno en materia económica no son ni los vencimientos de deuda, ni el mercado de trabajo, ni la reducción del superávit de la cuenta corriente, sino, precisamente, la inflación. Dado que la carne es uno de los componentes clave de la canasta básica alimentaria, el temor empresario de que el Gobierno utilice la política fiscal para evitar el agravamiento de los indicadores sociales tiene bases sólidas.

Para las firmas exportadoras, retenciones de por ejemplo un 10 por ciento adicional se llevarían buena parte de las ganancias extraordinarias que ya contabilizan. Por eso, las empresas decidieron pasar a la ofensiva y esta semana consensuaron una propuesta "políticamente correcta": mantener relativamente congelados los cortes más baratos de consumo popular a cambio de dejar vía libre al resto, los de más alta calidad, la crema del negocio exportador. De esta manera, argumentan, los pobres no verían afectado su consumo y el negocio exportador no sufriría restricciones en su dinámica de crecimiento. Si bien los más pudientes deberán pagar más por el kilo de lomo, ello dista de ser un problema político. La única externalidad negativa alcanzaría, si todo funciona bien, a los sectores de ingresos salariales medios, quienes quizá deban resignar en parte el consumo de los cortes de mayor calidad. Según los representantes de la industria frigorífica, esta situación representará un incentivo para el desarrollo de la producción sustitutiva, como las carnes blancas y porcinas. C

Por Alfredo Zaiat

El voto de Bush

El domingo pasado más de 18 millones de personas fueron a votar. Depositaron el sobre en la urna con más o menos expectativa de que algo bueno va a venir luego de esa ceremonia. Muchos se presentaron resignados a los lugares de votación pensando que las cosas no cambiarán nada, y otros muchos concurrieron convencidos de que se abre un horizonte favorable para las mayorías. Todos, más allá de cuál haya sido la motivación y la esperanza que tenían, se internaron en el cuarto oscuro para cumplir con el derecho de elegir autoridades. Así, en el día de los comicios, cada uno de los electores ha sido parte de una gran comunidad que definió el rumbo político para los próximos dos años. En el imaginario social aparece entonces la idea de un pueblo que elige en democracia y de esa forma va construyendo su destino. Y en gran parte eso es cierto puesto que ese proceso va dibujando el desarrollo futuro de un país. Pero desde hace varias décadas, y con más intensidad en las últimas dos, la globalización financiera irradia su propia dinámica de democracia en naciones con elevado endeudamiento, con votaciones en las que participan unos pocos pero que tienen influencia sobre millones. Justo el día después de los estratégicos comicios legislativos, en los cuales el kirchnerismo pasó a ser la fuerza política dominante, hubo otra elección. En ella, una sola persona eligió a otra para un cargo clave a nivel mundial, selección que resultó bastante más relevante que una diferencia de 15 o 25 por ciento en la provincia de Buenos Aires: George W. Bush designó al candidato para manejar la Reserva Federal (banca central estadounidense), el académico Ben Bernanke, en reemplazo del todopoderoso Alan Greenspan.

Se puede exagerar diciendo que esa nominación es más importante que cada una de las (des)esperanzas y de todas juntas expresadas en el voto de hace una semana. Sin exagerar, entonces, se puede afirmar que ese cambio en la presidencia de la autoridad monetaria dominante del planeta, que se efectivizará el 31 de enero próximo, es más relevante que las muchas, pocas o ninguna de las expectativas depositadas en las urnas. Esa trascendencia se manifiesta en cuáles pueden ser las perspectivas económicas de los países y, como se sabe por experiencias pasadas y presentes, en Argentina la marcha de la economía determina la mayor o menor fortaleza política de un gobierno. Esa evolución de la economía tiene una variable que influye en gran medida, que no es otra que la tasa de interés internacional de corto plazo. El recorrido de esa tasa, que si bien es doméstica se la denomina internacional por su impacto a nivel mundial, lo va marcando la Reserva Federal según cómo evalúe la salud de la economía de Estados Unidos, en especial en el electrocardiograma de la inflación.

EFE



Alan Greenspan, presidente de la Fed saliente; Ben Bernanke, su reemplazante, saludado por George W. Bush

Una tasa de interés baja favorece el flujo de capitales financieros hacia los denominados mercados emergentes, países que son muy dependientes del ingreso de fondos como también de los precios de las materias primas. El nivel de la tasa impacta en el frente especulativo, pero también en el ritmo de crecimiento de las naciones desarrolladas vía una política de contención de la inflación –alza de tasas– o una para salir de la recesión –reducción de tasas–. En general, en un contexto de desarrollo vigoroso de las potencias (Estados Unidos y Europa), el precio de los commodities tiene un sendero positivo, favoreciendo así la balanza comercial y la entrada de divisas, dólares que son estructuralmente escasos en países que cargan una mochila muy pesada con la deuda. En ese concierto, la irrupción de China y también de India como fuertes demandantes de materias primas agrega un factor a considerar, pero todavía no han desplazado a las actuales potencias como motor del crecimiento mundial. Por lo tanto no es irrelevante quién esté al frente de la Reserva Federal. Greenspan la deja luego de 18 años, extenso período en el cual se lo conoció por cómo enfrentó diferentes crisis financieras internacionales, cracs bursátiles de Wall Street, burbujas inmobiliarias y las de las puntocom, y también recesiones y auges de la economía de Estados Unidos. Desde el año pasado, cuando la tasa la ubicó en el mínimo del uno por ciento anual para evitar una recesión prolongada y superó ese riesgo, comenzó a transitar un camino inverso preocupado por la inflación. Ahora, la tasa de corto se encuentra en el 3,75 por ciento anual, y los principales bancos de inversión estiman que antes de fin de año la elevará con dos o tres ajustes de un cuarto de punto a 4,25 o 4,50.

Bernanke adelantó que él será la continuidad de Greenspan para brindar un horizonte de tranquilidad. Pero ¿quién lo puede asegurar? ¿Y si se trata de un monetarista mucho más estricto que lo que se desprende de su currículum? ¿Si se pone nervioso por una suba de precios más intensa que la prevista y, por lo tanto, ajusta para arriba la tasa con más fuerza? Una tasa de corto en alza no es una buena noticia para Argentina, y es una mala si llega al 6 por ciento anual con perspectivas de seguir subiendo. Desde la década del 80 ese nivel de tasas dispararon crisis financieras en países en desarrollo. Hoy ese escenario parece un horizonte lejano, y algunos gurúes dicen que es poco probable. Sin embargo, a esta altura, ¿quién le cree a los gurúes?

Las urnas dieron su veredicto en la democracia argentina. Bush, en tanto, votó por su jefe de asesores económicos y republicano Bernanke para manejar la Reserva Federal. La economía local va a depender mucho más de lo que haga el Tío Ben que de los legisladores que ocuparán sus respectivas bancas a partir del 10 de diciembre. C

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López

Recuerdos

El 2 de noviembre se recuerda a los fieles difuntos. La mente, por un instante, se detiene a recordar a aquellos que conoció, ya como alumnos, graduados, investigadores o docentes, y piensa con dolor en los que se fueron en plena etapa creativa, por quebrantos de salud, accidentes o víctimas de una sociedad crudelísima. Pasan por el recuerdo las queridas imágenes de Oscar Braun, Héctor L. Diéguez, Miguel Sidrauski, Norberto Belozercovsky, Carlos Troksberg, Rolf Mantel, y otros. El espacio no permite sino referirnos a los dos que alcanzaron mayor notoriedad internacional. Miguel Sidrauski (1939-68), alumno de Olivera en la FCE de la UBA y luego doctorado en Chicago bajo la dirección de Friedman y Uzawa, desarrolló en 1966 un modelo de una economía con un consumidor representativo que optimiza en el tiempo, y obtiene utilidad instantánea tanto por el consumo cuanto por la tenencia de saldos monetarios reales. Su colaborador en el MIT, Stanley Fischer, así resumió el resultado principal: "La intensidad de capital en el estado estacionario es invariante respecto de la tasa de expansión monetaria, y por ello el dinero es superneutral entre estados estacionarios. El resultado de superneutralidad varía si se asigna al dinero una función productiva". Rolf Mantel (1934-99) indagó "una forma distinta de demostrar la existencia de una solución al modelo de equilibrio general, una forma constructiva que simultáneamente determinara una solución, calculándola efectivamente". El fruto fue su tesis doctoral *Hacia una prueba constructiva de la existencia de equilibrio en una economía competitiva* (1968). Una función individual de demanda excedente supone satisfacer tres propiedades: continuidad, homogeneidad y la ley de Walras. Por suma de las demandas (excedentes) de un mismo bien por varios consumidores, Walras construía la función de demanda (excedente) del mercado. Tal función ¿preserva las propiedades de la función individual? Hugo Sonnenschein conjeturó que sí (1972). Mantel lo demostró para cualquier número de mercancías (1974). Perfeccionado el resultado por Debreu, se llama hoy *teorema de Sonnenschein-Mantel-Debreu*. Este resultado, dicen Shafer y Sonnenschein, "muestra que no existen restricciones sobre las funciones de demanda de mercado si no se imponen restricciones a las preferencias de los agentes". C

Muth

La teoría de las expectativas racionales –que causó furor a partir de 1972, a causa de su incorporación por Lucas a diversos capítulos de la teoría económica– fue presentada en 1959 en la convención de invierno de la Sociedad Econométrica (celebrada en Washington), por un joven ingeniero industrial de veintinueve años, nacido en Chicago: John F. Muth. La expectativa racional es aquella coincidente con la predicción del modelo, que lleva a un comportamiento económico coherente con el modelo de la economía utilizado en formarlas. Tales expectativas no necesariamente se verifican caso por caso, pero en promedio no pueden mejorarse empleando la información disponible. Muth sometió su trabajo a la más prestigiosa revista de economía matemática de la época, *Econométrica*, que lo publicó como "abstract" en 1960, y completo en 1961. Se titulaba *Expectativas racionales y teoría de los movimientos de precios*. Muth ya había publicado en 1959 en la misma revista una compacta nota sobre crecimiento balanceado, y en 1960 en la revista de la Sociedad Americana de Estadística otro trabajo sobre estimadores estadísticos. Y eso fue todo. Casi no hay casos semejantes en que un descubrimiento o la fama de un autor reposase en un solo trabajo (el de 1961). Un caso que podría citarse es el de Sraffa, y su artículo de 1926, que terminó generando la teoría de la competencia imperfecta. Muth, que había estudiado economía en el Instituto Carnegie (hoy Universidad Carnegie-Mellon), se doctoró (1962) en economía matemática, y enseñó en Michigan e Indiana. Jubilado en 1994, hizo como Rossini con la música (que la abandonó para dedicarse a cocinar). Muth transcurría sus días entre la ciudad de Bloomington (Indiana), cuyos crudos inviernos evitaba mudándose a los cayos de la Florida, y cuando llegaba la temporada de los huracanes, la evitaba regresando a Bloomington. Entre viaje y viaje, tocaba el violoncelo, esquiaba y piloteaba aviones. Se ha dicho que su visión de la vida inspiró la canción "Agarrala, Juan, es tuya", pero ese dato es dudoso. Lo que es muy concreto y efectivo es que su invento de 1959, la teoría de las expectativas racionales, que inicialmente no produjo sobresalto alguno en la cofradía de los seguidores de Adam Smith, llevaría a Robert Lucas Jr. a la obtención del Premio Nobel en Ciencias Económicas en 1995. Por desgracia, John F. Muth se ha ido en estos días. C